

На пути к валютному союзу

Денежно-кредитная политика стран – участниц ЕЭП



Альбина СИБИРСКАЯ,
аспирантка

Научный руководитель –
КОЛЕСНИКОВ Сергей
Дмитриевич, кандидат
экономических наук,
доцент

Беларусь, Казахстан и Россия, образовавшие недавно Единое экономическое пространство, использовали разные пути в развитии своих экономик. Сегодня на первый план выходят задачи достижения общих целей, включая создание единого валютного союза. Насколько готовы к нему три страны?

Важнейшими целями политики любого государства является достижение устойчивого экономического развития, обеспечения стабильности цен, внешнеэкономического равновесия и высокого уровня занятости населения [1]. Среди основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2012 год было декларировано снижение инфляции с помощью монетарных инструментов с учетом принимаемых правительством мер экономической политики [2]. Достижение поставленной цели Национальный банк видел в использовании гибкого валютного курса, минимальном вмешательстве центрального банка в курсообразование белорусского рубля. Кредитная эмиссия должна была осуществляться на рыночных условиях и на короткие сроки.

В таблице 1 приведена динамика и структура денежной массы в стране. Как можно судить по этим данным, в результате валютного кризиса и высоких темпов инфляции в 2011 году увеличились все денежные агрегаты, особенно широкая денежная масса – на 60 935,1 млрд рублей. В 2012 году тенденция увеличения денежной массы

проявилась в основном за счет увеличения рублевых и валютных депозитов.

Одним из значимых компонентов в системе государственного регулирования экономики является налогово-бюджетная система. К ней относят такие регуляторы, как налоги и прочие налоговые платежи в бюджет, государственные доходы и расходы, дефицит государственного бюджета и т.д. Беларусь с 2004 года проводила активную политику государственной поддержки отечественного производителя. В результате доля налоговой нагрузки в ВВП имела тенденцию к росту и составляла более 50 % от ВВП, что приемлемо для стран с высокоразвитой экономикой. Однако уже в 2007 году доля налоговой нагрузки в ВВП составляла 35,2 %, а в 2011 – 26,8 %. Цель нынешней социально-экономической и валютной политики – снизить к 2015 году долю до 26 %.

Основной источник налоговых поступлений в государственный бюджет – налог на добавленную стоимость (НДС). По мнению экономистов, рост налоговых ставок лишь до некоторого предела поддерживает увеличение поступлений в бюджет, далее он замедляется, а после идет на снижение, так как многие плательщики уходят из легального сектора экономики в теневой из-за невозможности уплачивать налоги по высоким ставкам.

В 2011 году экономика Беларуси столкнулась с серьезным валютно-финансовым кризисом. Накопленные дисбалансы были значительно усилены в 2010 – начале 2011 года в результате избыточного увели-

ОБ АВТОРЕ

СИБИРСКАЯ Альбина Васильевна.

Родилась в г. Санкт-Петербурге (Россия).

Окончила Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации (2009), магистратуру этого вуза (2010).

С 2010 года – аспирант Института экономики НАН Беларуси по специальности «мировая экономика».

Денежный агрегат	Годы				Изменение (+; -)		
	2005	2009	2010	2011	2009/ 2005	2010/ 2009	2011/ 2010
Денежный агрегат М3 (ШДМ), млрд рублей	12 570,6	38 107,1	50 260,2	111 195,3	25 536,5	12 153,1	60 935,1
удельный вес, %	100	100	100	100	0,0	0,0	0,0
Денежный агрегат М2 (РДМ), млрд рублей	8465,8	20 191,6	25 399,3	41 165,5	11 725,8	5207,7	15 766,2
удельный вес, %	67,3	53	50,5	37	-14,4	-2,5	-13,5
Денежный агрегат М1, млрд рублей	4945,8	11 304,8	13 662,9	20 340,3	6359	2358,1	6677,4
удельный вес, %	39,34	29,67	27,18	18,29	-9,7	-2,5	-8,9
Денежный агрегат М0 (наличные деньги), млрд рублей	2016,4	3647,2	4493,9	6711,8	1630,8	846,7	2217,9
удельный вес, %	16	9,6	8,9	6	-6,5	-0,6	-2,9

чения кредитной поддержки предприятий и доходов населения. Эти меры позволили экономике страны избежать падения ВВП в 2009–2010 годах и вырасти на 19,7 %, но привели к кризису в 2011-м.

Российскую экономическую модель развития можно считать определенной и законченной. Основные тенденции развития экономики Российской Федерации – увеличение сырьевого экспорта и стимулирование потребительского импорта.

После распада СССР Россия избрала отличный от Беларуси путь развития: переход к рынку осуществлялся посредством «шоковой терапии» – через либерализацию экономики и приватизацию госсобственности ускоренными темпами.

Основным направлением единой государственной денежно-кредитной политики России в 2012 году являлось таргетирование инфляции на основе установления целевого интервала изменения индекса потребительских цен (ИПЦ) и снижение его до 5–6 % в 2012 году и до 4–5 % к 2014 году, а далее – поддержание низких темпов роста цен (стабильности цен) [3].

При достижении поставленной цели планируется сокращение прямого вмешательства Центрального банка Российской Федерации в экономический процесс, что повлечет уменьшение влияния операций по купле-продаже банком иностранной валюты на внутреннем рынке. Для реализации

денежно-кредитной политики и обеспечения экономического роста Центробанк опирается на внешние факторы, такие как благоприятная конъюнктура мировых рынков сырья и капитала, и на внутренние, такие как увеличение кредитования банками реального сектора экономики. В качестве операционного ориентира будет использоваться краткосрочная процентная ставка.

В целях поддержания финансовой стабильности планируется обеспечение прозрачности деятельности кредитных организаций. Также продолжается использование дифференцированного режима надзора за отдельными кредитными организациями в зависимости от их значимости.

По основным макроэкономическим показателям Российская Федерация добилась относительно хороших результатов, однако возникла проблема: доля населения, живущего за чертой бедности, составляет почти 25 % от общей его численности.

Среди недостатков российской модели развития стоит отметить то, что экономика страны имеет сырьевую специализацию и сильно зависит от цен, складывающихся на внешних рынках сырья. Это особенно заметно в посткризисный период. Большую часть экспорта России составляют топливно-энергетические ресурсы. Потребительские нужды удовлетворяются в значительной степени за счет импорта. Нет однозначной тенденции на рынке ино-

▲ Таблица 1. Структура и динамика денежной массы Беларуси за 2005–2011 годы

Источник: составлено автором на основании данных Национального банка Республики Беларусь.

странного капитала ввиду складывающейся экономической и политической ситуации в стране. В бюджетной сфере рост доходов осуществляется в основном за счет налоговых поступлений, а также экспортных пошлин на сырье.

Экономика Республики Казахстан развивается по классической схеме. Так же, как и в России, экономика Казахстана очень зависима от ситуации на мировых сырьевых рынках. Наличие больших объемов полезных ископаемых позволило экономике страны преодолеть кризис и обеспечить высокие темпы роста. Богатые запасы сырья, преимущественно углеводородного, послужили причиной выбора стратегии модернизации добывающей промышленности в качестве основы строительства национальной экономики.

Среди основных тенденций развития Казахстана можно выделить такие, как сдерживание темпов инфляции в рамках плановых показателей, рост заработной платы, выход на положительное сальдо платежного баланса за счет экспорта сырья.

Согласно Стратегии индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003–2015 годы, основной целью является достижение устойчивого развития страны путем диверсификации отраслей экономики, отхода ее от сырьевой направленности, подготовка условий для перехода ее в долгосрочном плане к сервисной, технологической экономике [4]. В соответствии с поставленными целями перед Казахстаном стоят следующие задачи:

1) обеспечение в обрабатывающей промышленности среднегодовых темпов роста в размере 8–8,4 %;

2) повышение производительности труда к 2015 году по сравнению с 2000 годом не менее чем в 3 раза и снижение энергоемкости ВВП в 2 раза;

3) создание предпринимательского климата, структуры и содержание общественных институтов, которые будут стимулировать частный сектор и совершенствовать конкурентное преимущество, осваивать элементы в цепочке добавленных стоимостей в конкретных производствах, добываясь наибольших их значений;

4) диверсификация экспортного потенциала страны в пользу товаров и услуг с высокой добавленной стоимостью;

5) переход к мировым стандартам качества;

6) развитие интеграции с региональной и мировой экономикой с включением в мировые научно-технические и инновационные процессы и т.д.

По состоянию на начало 2012 года в структуре ВВП Казахстана доля производства товаров составила около 40 %, услуг – 55 %. Объем инвестиций в основной капитал вырос на 4 % в сравнении с прошлым годом и составил около 5 млрд тенге.

На начальном периоде развития рыночной экономики Казахстана инфляция была серьезной проблемой: в 1990-х годах она превышала 2000 % в год. Однако правительству путем проведения жесткой денежно-кредитной политики удалось снизить уровень инфляции в среднем до 7–8 %.

В стране действуют относительно низкие по международным стандартам ставки налогов на прибыль и на доходы физических лиц. Одновременно законодательством предусмотрены высокие штрафы за неуплату налогов и непредоставление налоговой отчетности. Основная задача налогового планирования Казахстана заключается в обеспечении своевременного предоставления отчетности по всем видам подлежащих налогообложению доходов и их уплаты. Большое значение придается надлежащему ведению документации. В целом налоговая нагрузка на экономику находится примерно на одном уровне. При этом последовательно снижается нагрузка на несырьевой сектор. Так, например, за

▼ Добыча нефти в Казахстане



Денежный агрегат	Годы				Изменение (+; -)		
	2005	2009	2010	2011	2009/ 2005	2010/ 2009	2011/ 2010
Денежный агрегат М3 (ШДМ), млн тенге	2 065 348	7 487 306	8 546 381	9 751 067	5 421 958	1 059 075	1 204 686
удельный вес, %	100	100	100	100	0,0	0,0	0,0
Денежный агрегат М2 (РДМ), млн тенге	1 515 970	5 335 204	6 622 604	7 966 334	3 819 234	1 287 400	1 343 730
удельный вес, %	73,4	71,3	77,5	81,7	-2,1	6,2	4,2
Денежный агрегат М1, млн тенге	799 440	2 457 677	3 139 330	3 843 783	1 658 237	681 653	704 453
удельный вес, %	38,71	32,82	36,73	39,42	-5,9	3,9	2,7
Денежный агрегат М0 (наличные деньги), млрд тенге	411 813	913 443	1 148 489	1 365 698	501 630	235 046	217 209
удельный вес, %	19,9	12,2	13,4	14	-7,7	1,2	0,6

период 2005–2010 годов в процентах к ВВП по несырьевой экономике она снижена с 20,9 до 12 %.

Значительно укрепил свои позиции Казахстан, перейдя в 2011 году с 58-й позиции на 47-ю в отчетах Всемирного банка, Международной финансовой корпорации и PricewaterhouseCoopers «Уплата налогов 2012. Международный обзор» (Paying Taxes 2012 – The Global Picture). Это было достигнуто благодаря проведению реформ по усилению защиты прав инвесторов и упрощению процесса предъявления иска в случаях с ущербными сделками между заинтересованными сторонами.

Для привлечения инвестиций создан Совет иностранных инвесторов при Президенте Республики Казахстан, а также принят ряд специальных законов, благоприятно влияющих на инвестиционный климат.

Денежно-кредитная политика Казахстана на 2012–2014 годы ставит своей целью обеспечение стабильности цен и удержание инфляции на уровне 6–8 % [5]. Национальный банк Республики Казахстан с 2011 года перешел к режиму плавающего обменного курса с отменой валютного коридора. В целях недопущения значительных курсовых скачков банк участвует на рынке в качестве покупателя и продавца иностранной валюты.

Основные направления реализации денежно-кредитной политики Национальный банк строит на основании раз-

работанных прогнозных сценариев развития экономики. Основным критерием разделения являются среднегодовые цены на нефть на мировом рынке. По пессимистическому сценарию развития ожидается незначительный рост экономики в 2 % к 2014 году по отношению к 2013 году. По оптимистическому – ожидаются темпы роста экономики на протяжении 2013 и 2014 годов. Общий платежный баланс будет находиться в пределах от -0,5 до +1 % к ВВП, а динамика денежного предложения будет опережать динамику номинального ВВП [5]. По мнению Нацбанка Казахстана, наиболее вероятно реализация именно оптимистического сценария.

В целях повышения гибкости валютного курса Национальный банк будет и далее стараться минимизировать свое участие на валютном рынке.

Данные таблицы 2 свидетельствуют о росте денежной массы в Казахстане на протяжении всего анализируемого периода, особенно увеличивается широкая денежная масса.

Реформы, проведенные за период независимости, направили страну на динамический путь развития. На первом этапе реформирования, как и в Российской Федерации, была выбрана «шоковая терапия». За последние годы, в результате последовательного реформирования экономической системы, повысилась конкурентоспособность страны – в основном за счет добывающей

▲ Таблица 2. Динамика и структура денежной массы Республики Казахстан за 2005, 2009–2011 годы

Источник: составлено автором на основании данных Национального банка Республики Казахстан.

промышленности. Кроме того, Казахстан занимает лидирующие позиции среди государств СНГ по привлечению иностранных инвестиций. Да и в целом стране удалось достичь высокого уровня макроэкономической стабильности.

Одним из инструментов макроэкономической и денежно-кредитной политики является валютный курс. По нашему мнению, для Беларуси в сложившихся условиях использование валютного курса как инструмента макроэкономической стабилизации наиболее приемлемо.

В целях унификации валютной политики стран ЕЭП 9 декабря 2010 года в Москве было принято Соглашение о согласованных принципах валютной политики, ратифицированное Законом Республики Беларусь от 28 декабря 2010 года № 212-З. Аналогичные законодательные акты приняты в России и Казахстане.

В Соглашении достигнуто следующее:

1. Стороны обеспечивают постепенное устранение препятствующих эффективной экономической кооперации валютных ограничений в отношении валютных операций и открытия или ведения счетов резидентами государств – участников ЕЭП.

2. Стороны определяют согласованные подходы к порядку открытия или ведения счетов нерезидентов государств – участников ЕЭП в банках, расположенных на территории государств – участников ЕЭП.

3. Стороны определяют перечень валютных операций, осуществляемых между

резидентами государств – участников ЕЭП, в отношении которых не применяются валютные ограничения.

4. Стороны обеспечивают гармонизацию требований по репатриации резидентами государств – участников ЕЭП денежных средств, подлежащих обязательному зачислению на их банковские счета.

5. Стороны обеспечивают гармонизацию норм об ответственности за нарушения законодательства государств – участников ЕЭП в сфере валютного регулирования и валютного контроля и актов органов валютного регулирования.

Также, согласно этому документу, Республика Беларусь с октября 2011 года перешла на плавающий валютный курс, который уже используют Россия и Казахстан. Однако еще остаются проблемы в унификации валютной политики трех стран. Так, в Беларуси существуют ограничения по открытию расчетного счета субъектом хозяйствования в иностранных банках, по купле-продаже иностранной валюты субъектами хозяйствования и физическими лицами, запрет авансовых платежей за импорт товаров и услуг, кроме стран ЕЭП.

Исходя из анализа приведенных данных, можно сделать вывод: достижение общеэкономических целей – сложная, но посильная задача. Ее решение возможно только при проведении жестких и последовательных монетарных и финансовых реформ, синхронных скорости и качества проведения институциональных преобразований. Страны – участницы ЕЭП в программах прогнозных показателей денежно-кредитной политики ставят практически одинаковые цели, и главная задача – их успешное достижение.

Республике Беларусь для создания валютного союза необходимо проведение жесткой политики по снижению инфляции и сдерживанию ее на запланированном уровне 3–5 %, а также регулирование денежной массы. Поскольку прирост ВВП у нас меньше прироста денежной массы, это сказывается на уровне монетизации, который в Беларуси ниже оптимального. Аналогичная проблема существует и в Российской Федерации. Для поддержания оптимального уровня монетизации странам необходимо увеличение прироста ВВП и снижение прироста денежной массы. Только при выполнении этих условий можно будет рассматривать варианты валютного союза на территории ЕЭП. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Мясникович, М.В. О некоторых вопросах устойчивого развития Республики Беларусь / М.В. Мясникович // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы докладов V междунар. конференции, (Минск, 21–22 октября 2004 г.) / под ред. С.С. Полоника [и др.]: в 5 т. – Минск, ГНУ «НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь», 2004. – Т. 1. – С. 3–16.
2. Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2013 год: Указ Президента Республики Беларусь от 25 сентября 2012 г., № 419 // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2012. – № 1/13764.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов. Одобрено Советом директоров Банка России, Москва, 28 октября 2011 г. // Петербургский правовой портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ppt.ru/newtext.phtml?id=59295>. – Дата доступа: 21.05.2013.
4. Стратегия развития Казахстана «Казахстан-2030» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mod.gov.kz>. – Дата доступа: 11.04.2013.
5. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2012 год. Одобрено постановлением правления Национального Банка Республики Казахстан № 47 от 24 февраля 2012 г. // Информационные системы «Параграф» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31138068. – Дата доступа: 21.05.2013.